



## Nhận định thị trường

Ngày 05-03-2015

### Bên mua làm chủ thị trường

- Chứng khoán Việt Nam có phiên tăng điểm nhắc lại, tiếp tục tạo ra những tín hiệu lạc quan cho thị trường trong thời gian tới. Mở cửa với ưu thế lập tức thuộc về bên mua, hai sàn tạo ra những mức cao mới từ đầu phiên nhưng điều này bị cân bằng dần trong thời gian sau đó và thị trường tương đối "lờ đờ" cho đến 2h chiều.
- Khoảng thời gian sau đó là sự vùng lên rất mạnh mẽ của bên mua, đẩy cả hai chỉ số lên trở lại mức cao nhất trong ngày. Cụ thể VN-Index tìm lên mức 600,39 điểm (+0,62%) trong khi HNX-Index cũng vươn lên 86,85 điểm (+0,71%).
- Thanh khoản tiếp tục "đồng hành" với sự đi lên của giá và đây là điểm cộng quan trọng. HSX ghi nhận 115,4 triệu đơn vị khớp lệnh với giá trị đạt 1.902 tỷ đồng (+4,8%) còn HNX cũng có đến 50,3 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng với giá trị 639 tỷ đồng (+16,4%). Độ rộng thị trường ghi nhận 245 mã tăng so với 154 mã giảm, có suy giảm đôi chút so với phiên tăng liền trước.
- Khối ngoại tiếp tục làm tốt vai trò "giữ lửa" cho thị trường khi duy trì việc mua ròng. Giá trị mua ròng phiên hôm nay dù vậy có suy giảm, thông qua khớp lệnh trên sàn HSX chỉ đạt 33,3 tỷ đồng, chỉ bằng 1/3 phiên mua ròng mạnh trước đó. Các mã được khối ngoại mua mạnh nhất là KBC (+17,5 tỷ đồng), MSN (+10,8 tỷ đồng), BID (+10,4 tỷ đồng), MWG (+10,0 tỷ đồng) và CTG (+10,0 tỷ đồng).

### Nhận định của MBKE

Như đã nhìn nhận trước đó, quá trình điều chỉnh ngắn của hai chỉ số đã kết thúc và thị trường đang quay lại với xu hướng tăng, vốn là xu hướng chủ đạo trong Quý 1/2015 mà chúng tôi đã kỳ vọng.

Với kết quả tích cực nêu trên, chúng tôi tiếp tục khuyến khích nhà đầu tư duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức cao và thực hiện chiến lược để lãi chạy nhằm tối ưu hóa lợi thế trong một xu hướng tăng.

(Nguyễn Thanh Lâm)

### Tiêu điểm

- **FMC:** Mức thuế sơ bộ chống bán phá giá tôm POR9 vào Hoa Kỳ của FMC là 0%.
- Đấu thầu hạn ngạch thuế quan nhập khẩu đường được đề xuất áp dụng thí điểm trong 2015
- **HUT:** Kết thúc tích lũy – MUA
- **FPT:** Chuyển sang xu hướng tăng – MUA

VN-Index: Kết quả giao dịch



**600,39** +3,67 +0,62%

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD	115.4	96.2
GTGD	1,902	1,566

*KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)*

### Top 5 cp có KLGD lớn nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
HAI	15.9	-1.9	11.8
KBC	17.1	3.0	7.5
FLC	11.2	-0.9	6.0
ITA	7.7	0.0	3.9
VHG	13.1	1.6	3.6

### Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
HOT	26.6	6.8	0.0
MHC	15.7	6.8	0.7
TMT	29.9	6.8	0.1
CMX	7.9	6.8	0.3
KHA	30.4	6.7	0.0

### PHÒNG NGHIÊN CỨU PHÂN TÍCH KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

[RetailResearch@maybank-kimeng.com.vn](mailto:RetailResearch@maybank-kimeng.com.vn)

Lầu 4A-15+16, Vincom Center Đồng Khởi  
72 Lê Thánh Tôn, Quận 1, Tp.HCM, Việt Nam  
(84) 844 555 888 | <http://maybank-kimeng.com.vn>

## **FMC: Mức thuế sơ bộ chống bán phá giá tôm POR9 vào Hoa Kỳ của FMC là 0%.**

**Ngày 4/3/2015, Bộ Thương mại Hoa Kỳ (DOC) đã công bố kết quả sơ bộ của đợt xem xét hành chính lần thứ 9 (POR9) vụ kiện CBPG tôm Việt Nam tại Mỹ.** Kết quả này là một bất ngờ khi mức thuế đánh lên CTCP Sao Ta (FMC) giảm mạnh so với kết quả sơ bộ trước đó. Cụ thể, mức thuế POR9 của FMC ở mức 0%, giảm mạnh so với mức 6,37% của POR8 và tương đương với mức POR7. Ngoài ra, Minh Phú (MPC) cũng có mức thuế là 1,50% thấp hơn so với mức 4,98% trước đây. Mỹ là thị trường nhập khẩu tôm hàng đầu của FMC, chiếm khoảng 42% sản lượng xuất khẩu trong 2013. Thông tin này sẽ ảnh hưởng tích cực cho hoạt động kinh doanh của FMC nói riêng và ngành công nghiệp tôm Việt Nam nói chung.

**KQKD 2014 của FMC hết sức khả quan khi cả DT và LNST đều tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ, lần lượt đạt 2.900 tỷ đồng và 57,2 tỷ đồng.** Với mức doanh số tăng 32% n/n với sản lượng tôm xuất khẩu khoảng 10.800 tấn tôm thành phẩm. Mức tăng này nhờ sự cải thiện đáng kể của cả sản lượng tôm bán ra (+22%) và giá bán tôm xuất khẩu bình quân (+10%). Nguyên nhân chính là do hội chứng dịch bệnh tôm chết sớm (EMS) lan ra trên diện tích tôm nuôi trồng ở các nước xuất khẩu tôm hàng đầu như Thái Lan, Indonesia, Trung Quốc và Mexico từ 2013 khiến nguồn cung tôm sụt giảm mạnh trong khi nhu cầu vẫn tăng. Trong 2014, do chưa khống chế được dịch bệnh nên áp lực bất cân đối cung cầu tiếp tục đẩy giá tôm tăng cao. LNG 2014 tăng mạnh 65% n/n và đạt 220 tỷ đồng, cao hơn mức tăng của doanh thu nhờ biên LNG cải thiện 2 điểm phần trăm. Mặc dù FMC chỉ tự chủ khoảng 6% nguồn nguyên liệu, còn lại chủ yếu mua từ các hộ nuôi trong nước và nhập khẩu, nhưng nhờ giá bán tôm tăng cao cộng với một lượng hàng tồn kho giá rẻ nhập từ Ấn Độ trong tháng 4 với giá thành bình quân thấp hơn thu mua trong nước từ 8-10% nên biên LN gộp trung bình tăng so với cùng kỳ. LNST tăng 75% n/n.

**Trong 2015, FMC sẽ đưa xưởng mới, chủ yếu chế biến hàng cao cấp, đi vào hoạt động với thị trường hướng tới là Mỹ và EU.** Kế hoạch DT & LNST 2015 của FMC lần lượt tăng 30% và 50% so với 2014, tương ứng đạt 3.770 tỷ và 85 tỷ đồng. Với việc tôm Thái Lan sẽ hết được ưu đãi thuế quan vào EU từ năm 2014 và tin tốt từ POR9 như trên, chúng tôi lạc quan về triển vọng của FMC trong 2015. Dựa vào kế hoạch LN như trên, EPS 2015 vào khoảng 4.259 đồng/cp, tương đương PE 2015 là 5,6x thấp hơn trung bình ngành khoảng 8,5x. Tiếp tục khuyến nghị MUA với FMC.

## Đấu thầu hạn ngạch thuế quan nhập khẩu đường được đề xuất áp dụng thí điểm trong 2015.

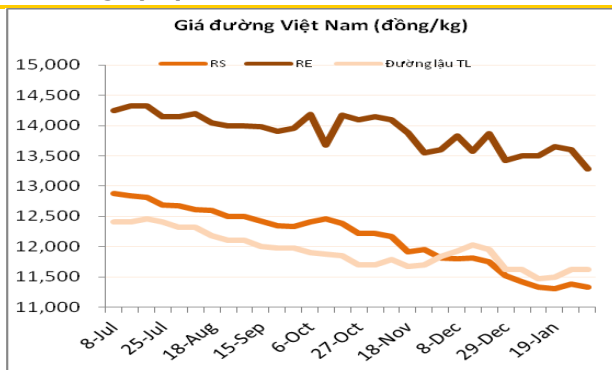
Hạn ngạch thuế quan nhập khẩu đường năm 2015 được giao là 81.000 tấn, tăng 5% n/n. Tuy nhiên, việc điều hành hạn ngạch, cũng như đối tượng phân giao đường nhập khẩu đang chờ Thủ tướng Chính phủ xem xét quyết định, dự kiến vào quý 2/2015. Hiện Bộ Công thương vừa đưa ra 2 đề xuất điều hành nhập khẩu đường năm 2015:

- Phương án 1: Bộ Công Thương sẽ công bố số lượng phân giao (đường thô & đường tinh), thời điểm, và đối tượng phân giao.
- Phương án 2: Tổ chức đấu thầu hạn ngạch thuế quan nhập khẩu đường. Hội đồng đấu thầu gồm đại diện Bộ Công Thương, Bộ Tài chính và Bộ NN&PTNT. Chủ tịch hội đồng đấu thầu là Lãnh đạo Bộ Công Thương làm. Đây là năm đầu tiên phương án đấu thầu hạn ngạch được đề xuất.

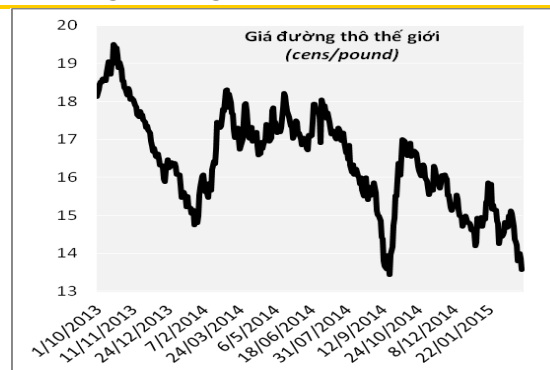
Theo phương án 1 thì các công ty đường được cấp quota nhập đường thô sẽ hưởng lợi khoảng chênh lệch giữa giá đường nhập khẩu và giá đường nội địa. Thường giá đường nhập khẩu (đã bao gồm thuế) rẻ hơn đường nội địa từ 10-15%.

Tuy nhiên, phương án 2 được đánh giá là hiệu quả trong việc công khai, minh bạch, giảm sự cạnh tranh thiếu lành mạnh giữa các doanh nghiệp mía đường trong nước. Ngoài ra, phần chênh lệch đấu thầu sẽ được thu vào ngân sách nhà nước giúp tăng thu cho ngân sách nhà nước. Mặt khác, phương án này cũng có thể làm tăng chi phí cho các DN sản xuất đường, đặc biệt là đối với các DN đã hưởng lợi từ phương án 1 qua nhiều năm nay. Xin nhắc lại, đường thô & đường tinh luyện nhập khẩu theo hạn ngạch thuế quan trong 2014 là 77.200 tấn và Bộ Công Thương đã cấp hạn ngạch nhập 40.000 tấn đường cho các doanh nghiệp chế biến, số còn lại cấp cho một số nhà máy tinh luyện đường trong nước. Như Mía đường Biên Hoà được cấp hạn ngạch nhập 15.000 tấn, Thành Thành Công Tây Ninh 10.000 tấn, Mía đường Lam Sơn 5.000 tấn.

Giá đường nội địa



Giá đường thô thế giới



Nguồn: Vinanet

# HUT: Kết thúc tích lũy - MUA

Nguyễn Thanh Lâm



## Nhận định của MBKE

- HUT sau giai đoạn tăng giá mạnh và bất ngờ trong tháng 11/2014 đã chuyển sang một pha tích lũy kéo dài liên tục trong ba tháng qua (khu vực hình tam giác).
- Cho đến hai phiên gần đây, sự tăng giá mạnh đã trở lại và đủ sức đưa đường giá vượt thành công khỏi cạnh trên vùng tích lũy, qua đó xác nhận pha điều chỉnh kết thúc.
- Xu hướng của HUT được chúng tôi nhìn nhận là xu hướng tăng cho thời gian sắp tới.
- Thanh khoản tích cực. KLGD thể hiện rõ sự chiếm lĩnh của bên mua khi liên tục tăng trong các phiên tăng giá. KLGD hai phiên vừa qua đã nằm cao hơn mức trung bình 50 ngày cho thấy dòng tiền có sự tập trung cao tại HUT.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. Các chỉ báo hầu hết di chuyển từ vùng trung tính sang tích cực để ủng hộ xu hướng tăng của giá.

### Chiến lược đầu tư:

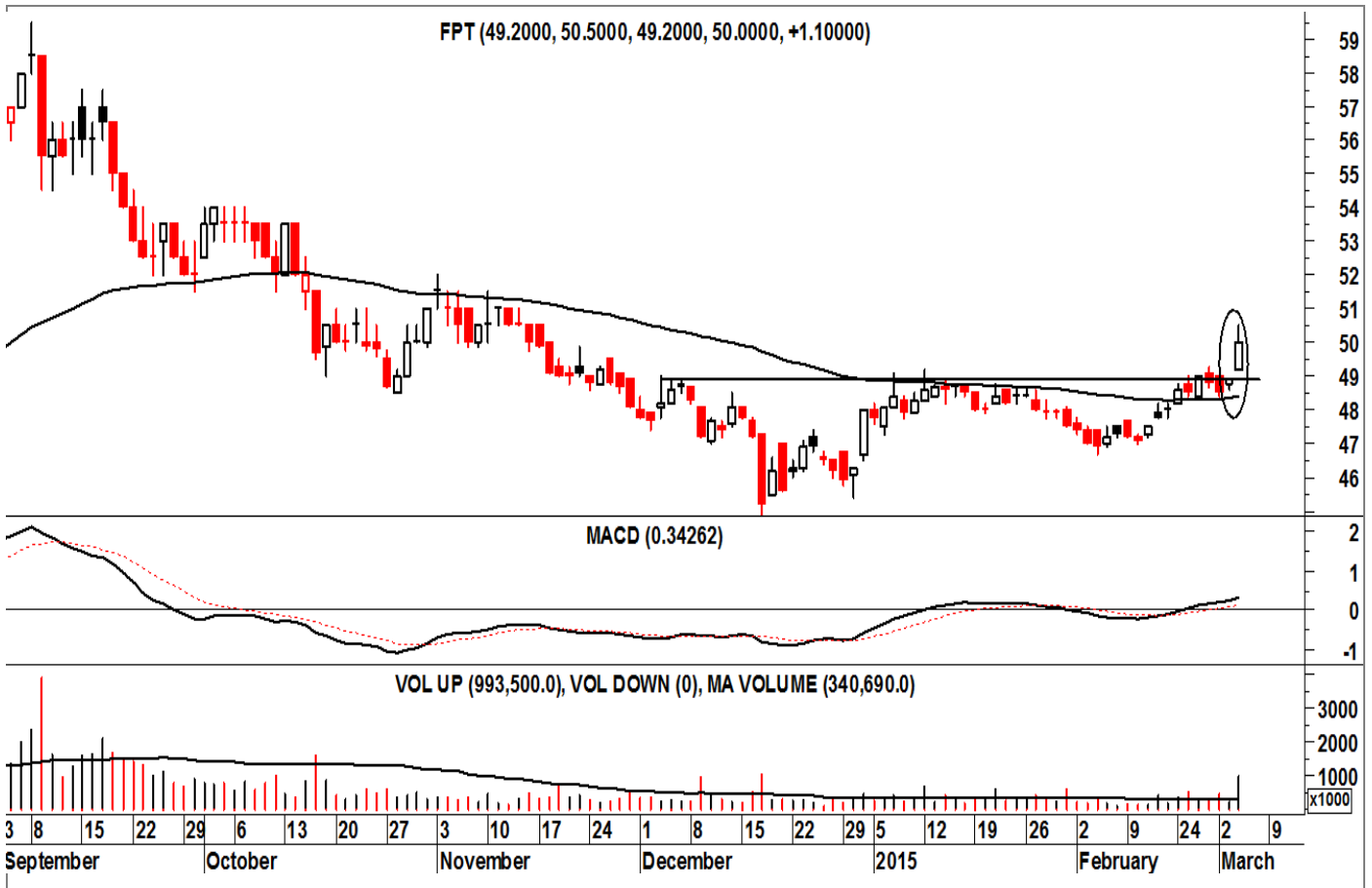
- NĐT có thể mua vào HUT ở mức giá hiện tại 15.7
- Mục tiêu gần nhất: 18.3 (+16.6%)
- Dừng lỗ tại: 14.4 (-8,3%).

## THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 16.7
52 Week Low	: 7.9
Last Price	: 15.7
Support S1/S2	: 14.4
Resistance R1/R2	: 18.3
Stop-loss	: 14.4
Strategy	: MUA
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Tích cực
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Tích cực
Trend trung hạn	: Tăng

# FPT: Chuyển sang xu hướng tăng – MUA

Nguyễn Thanh Lâm



## Nhận định của MBKE

- FPT có diễn biến “khá thất vọng” khi liên tục giảm và đi ngang kể từ tháng 9/2014 đến gần hiện tại.
- Dù vậy kể từ sau giai đoạn tốt, sự tăng giá đã bắt đầu rõ nét hơn và trong phiên hôm nay FPT ghi nhận mức tăng rất mạnh, tạo ra nền hoàn toàn nằm cao hơn vùng kháng cự 49.0.
- Kết quả bút phá kháng cự nêu trên cho phép chúng tôi đưa ra nhìn nhận xu hướng tăng ở thời gian tới dành cho FPT.
- Thanh khoản ghi nhận mức đột biến trong phiên tăng hôm nay của giá, cho thấy bên mua rất dứt khoát trong việc phá vỡ kháng cự, đây là một điểm cộng.
- Chỉ báo tích cực. Các chỉ báo hầu hết đồng thuận đưa ra nhìn nhận tích cực cho xu hướng tăng ở giai đoạn tới.

## Chiến lược đầu tư:

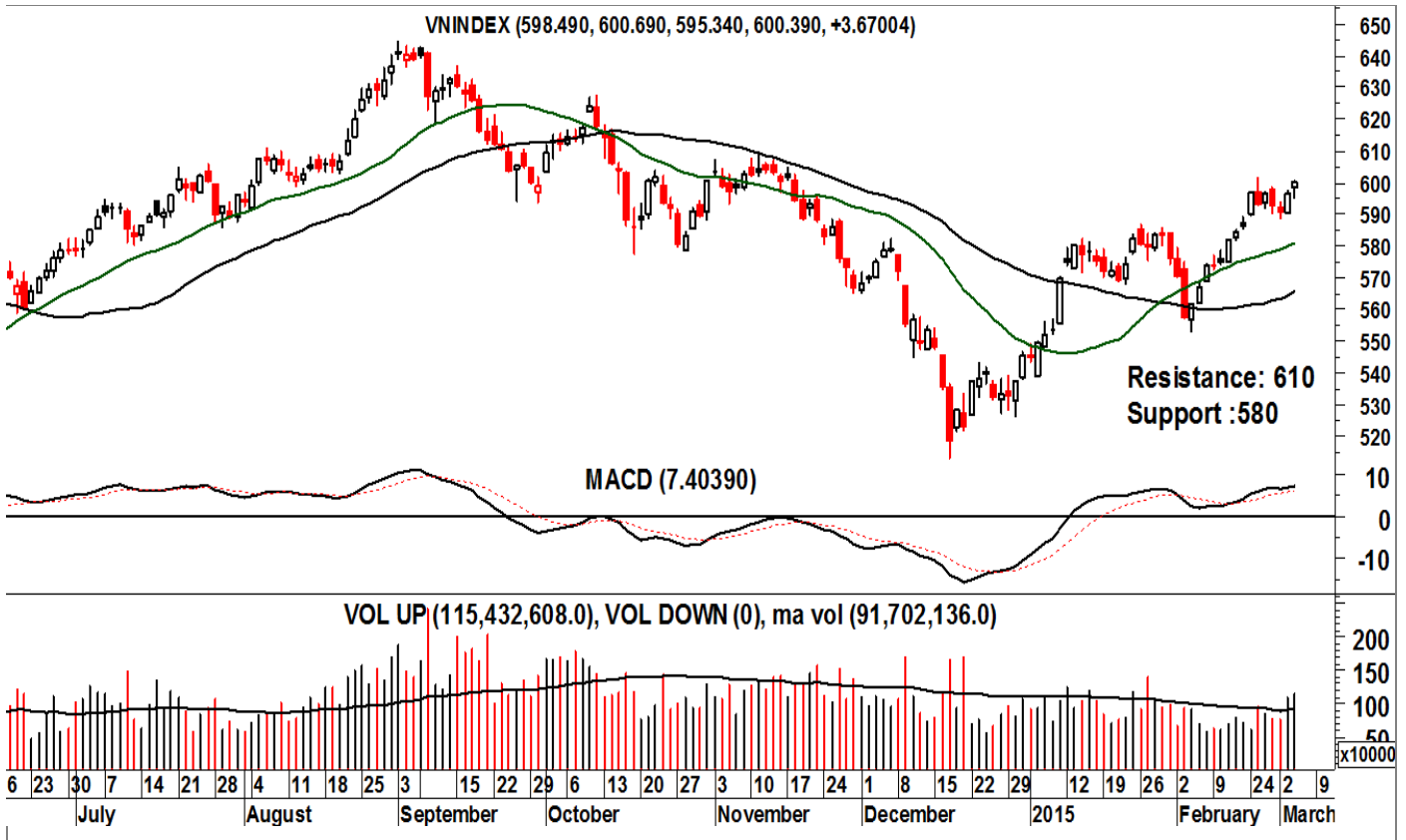
- NDT có thể mua vào FPT ở giá hiện tại 50.0
- Mục tiêu gần nhất tại: 57.0 (+14,0%)
- Dừng lỗ tại: 46.5 (-7,0%).

## THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 60.0
52 Week Low	: 42.3
Last Price	: 50.0
Support S1/S2	: 46.5
Resistance R1/R2	: 57.0
Stop-loss	: 46.5
Strategy	: MUA
MACD	: Trung tính
Oscillator	: Tích cực
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Tích cực
Trend trung hạn	: Tăng

# VN-INDEX: Vượt "cản tâm lý" 600

Nguyễn Thanh Lâm



## Nhận định của MBKE

- VN-Index có phiên tăng nhắc lại, một lần nữa xác nhận pha điều chỉnh nhẹ trước đó đã kết thúc.
- Xu hướng chủ đạo của VN-Index là tăng, đây là nhìn nhận được chúng tôi bảo lưu trong ít nhất hai tháng qua.
- Phiên tăng hôm nay cũng giúp đường giá đóng cửa nằm phía trên mức "cản tâm lý" 600 điểm. Thử thách nhiều ý nghĩa hơn về mặt kỹ thuật chờ đợi VN-Index tại 610 điểm.
- KLGD tăng tích cực. Thanh khoản tiếp tục đồng hành với sự đi lên của giá và đang duy trì cao hơn mức KLGD trung bình 50 ngày. Dòng tiền của HSX được nhìn nhận trong pha mở rộng và đây là điểm cộng quan trọng cho xu hướng tăng.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. MACD đã cắt trở lại phía trên đường tín hiệu và vẫn duy trì khá cao phía trên đường 0. Các chỉ báo còn lại nằm trong vùng tích cực.
- **QUAN TRỌNG:** Xu hướng chủ đạo của VN-Index vẫn là tăng, chưa có tín hiệu cảnh báo nào đủ mạnh để khiến chúng tôi phải thay đổi nhìn nhận này.

### Chiến lược đầu tư:

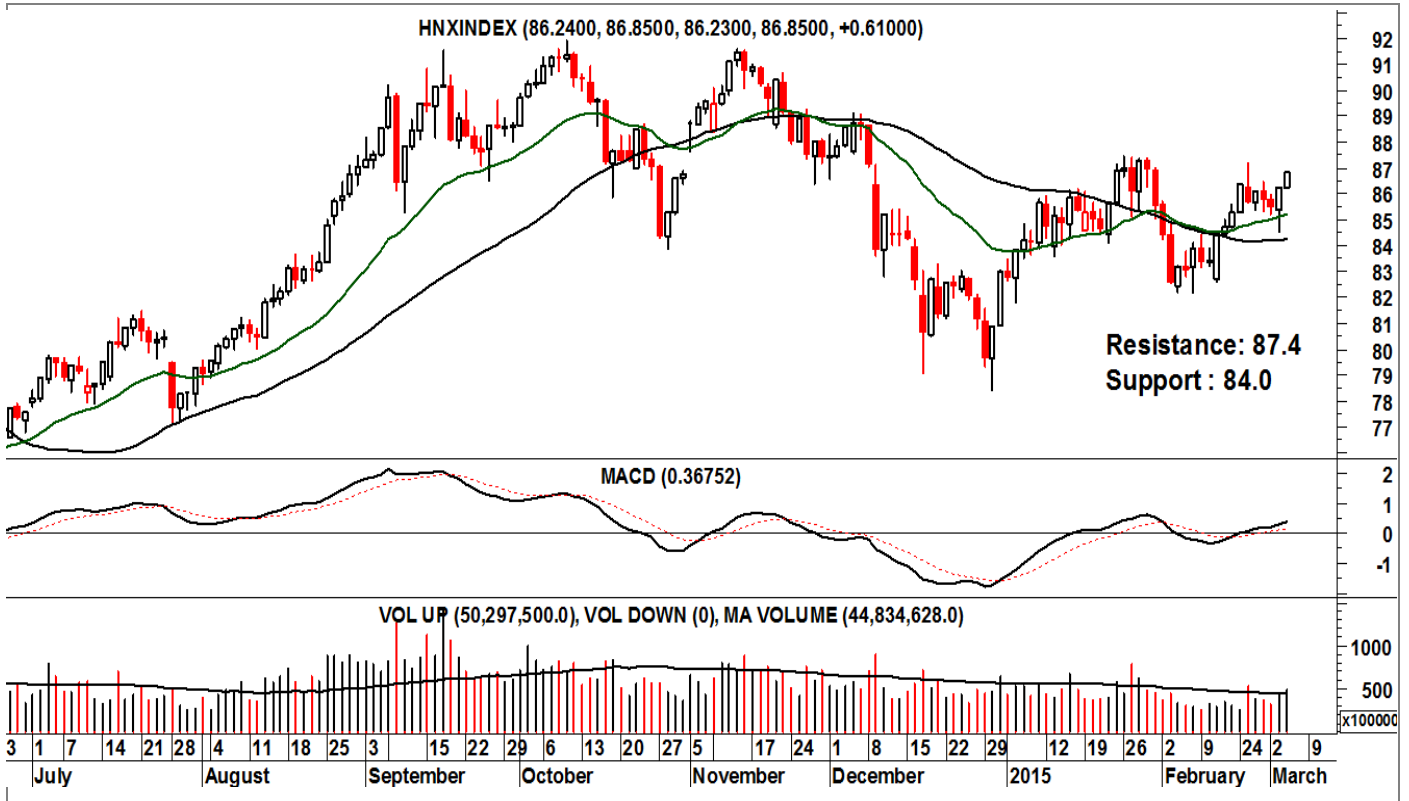
- NĐT nên tiếp tục duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức cao và thực hiện chiến lược để lãi chạy nhằm tối ưu hóa lợi ích trong một xu hướng tăng.
- **Tỷ trọng đề xuất: 30/70 (tiền mặt/cổ phiếu)**

## THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 609.46
52 Week Low	: 461.61
Last Price	: 600.39
Support S1/S2	: 580
Resistance R1/R2	: 610
Stop-loss	: 575
Strategy	: Tích lũy
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Tích cực
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Tích cực
Trend trung hạn	: Tăng

# HNX-INDEX: Thử lại kháng cự 87.4

Nguyễn Thanh Lâm



## Nhận định của MBKE

- HNX-Index có phiên tăng nhắc lại, cho thấy việc kiểm tra vùng hỗ trợ 84 điểm trước đó đã thành công và triển vọng thị trường tiếp tục lạc quan.
- Hiện đường giá đang trong quá trình thử thách vùng kháng cự gần nhất tại 87,4 điểm. Chúng tôi tin rằng HNX-Index sẽ không quá khó khăn để vượt qua vùng giá này.
- Thử thách xa hơn và “khó khăn hơn” nằm tại vùng 92 điểm.
- Thanh khoản tăng tích cực. KLGD tăng “đồng hành” cùng đà tăng của giá và đã vượt thành công lên trên mức thanh khoản trung bình 50 ngày trong phiên hôm nay. Dòng tiền tại HNX được nhìn nhận bước vào giai đoạn mở rộng.
- **QUAN TRỌNG:** Triển vọng ngắn hạn của HNX-Index vẫn khá lạc quan, chúng tôi chờ đợi kết quả chinh phục thành công kháng cự 87,4 điểm của đường giá trong các phiên tới.

## Chiến lược đầu tư:

- NĐT nên tiếp tục duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức cao và thực hiện chiến lược để lãi chạy nhằm tối ưu hóa lợi ích trong một xu hướng tăng.
- **Tỷ trọng đề xuất: 30/70 (tiền mặt/cổ phiếu)**

## THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 90.66
52 Week Low	: 57.51
Last Price	: 86.24
Support S1/S2	: 84.0
Resistance R1/R2	: 87.4
Stop-loss	: 82.2
Strategy	: Tích lũy
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Tích cực
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Tích cực
Trend trung hạn	: Tăng

## Các khuyến nghị còn mở trạng thái

Mã CP	Mua/bán (*)	Trạng thái	Giá mua/bán	Giá hiện tại	Giá mục tiêu	Giá dừng lỗ	Lãi/lỗ tiềm năng	Lãi/lỗ đã ghi nhận	Ngày mở TT	Ngày đóng TT	Lưu ý
<b>BTP</b>	Mua	Đang mở	13.2	<b>15.6</b>	15.3	12.0	18.2%		16-Sep-14		(5)
<b>REE</b>	Mua	Đang mở	28.8	<b>28.0</b>	32.3	26.6	-2.8%		14-Jan-15		
<b>FMC</b>	Mua	Đang mở	22.9	<b>24.2</b>	27.5	20.5	5.7%		21-Jan-15		
<b>ITD</b>	Mua	Đang mở	10.0	<b>11.4</b>	11.5	9.4	14.0%		21-Jan-15		
<b>TTF</b>	Mua	Đang mở	11.8	<b>12.4</b>	13.6	11.1	5.1%		22-Jan-15		
<b>TCM</b>	Mua	Đang mở	33.9	<b>34.2</b>	38.0	31.4	0.9%		28-Jan-15		
<b>TNG</b>	Mua	Đang mở	20.9	<b>25.5</b>	24.4	18.9	22.0%		28-Jan-15		(5)
<b>VIC</b>	Mua	Đang mở	50.0	<b>51.5</b>	58.0	45.7	3.0%		12-Feb-15		
<b>HVG</b>	Mua	Đang mở	22.0	<b>22.2</b>	25.6	20.2	0.9%		12-Feb-15		
<b>CVT</b>	Mua	Đang mở	27.9	<b>29.3</b>	33.0	25.0	5.0%		25-Feb-15		
<b>MSN</b>	Mua	Đang mở	90.0	<b>89.5</b>	102.0	84.0	-0.6%		4-Mar-15		
<b>VOS</b>	Mua	Đang mở	6.3	<b>6.5</b>	7.3	5.8	3.2%		4-Mar-15		

(\*) Lưu ý Việt Nam chưa có luật cho việc "mượn bán trước" cổ phiếu nên chúng tôi đưa ra khuyến nghị "bán" chỉ nhằm ám chỉ đặc tính hiện nay của cổ phiếu này.

- (1) Do cổ phiếu này đã tăng về mức giá dừng lỗ nên chúng tôi thực hiện đóng lại vị thế bán đã mở, với mức lỗ ghi nhận tương ứng
- (2) Do tình hình thị trường thay đổi nên chúng tôi thực hiện chốt lời sớm đối với cổ phiếu này với mức lợi nhuận ghi nhận là tương ứng
- (3) Do tình hình thị trường thay đổi nên chúng tôi thực hiện cắt lỗ sớm đối với các cổ phiếu này với mức lỗ ghi nhận tương ứng.
- (4) Do cổ phiếu này đã đạt mục tiêu đề ra nên chúng tôi thực hiện đóng lại vị thế mua đã mở ra trước đó với mức lợi nhuận ghi nhận tương ứng.
- (5) Do cổ phiếu này đã vượt qua giá mục tiêu đầu tiên, chúng tôi tiếp tục giữ vị thế để lãi chạy. Đặt mức thoát trạng thái (trailing stop) là 5% để chốt lời thoát khỏi trạng thái MUA nếu giá giảm lại quá 5% kể từ mức giá đóng cửa cao nhất mà cổ phiếu này đạt được.
- (6) Do giá cổ phiếu này đã giảm lại quá 5% kể từ mức giá đóng cửa cao nhất mà cổ phiếu này đạt được nên chúng tôi thực hiện chốt lời, đóng lại vị thế MUA.



## Phục lục 1: Điều khoản cho việc cung cấp báo cáo và những khuyến cáo

### Khuyến nghị

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích lưu hành chung và cung cấp thông tin và báo cáo này không có ý định hoặc được xem là những đề nghị mua hoặc bán cổ phiếu được đề cập ở đây trong bất kỳ trường hợp nào. Nhà đầu tư nên lưu ý rằng giá trị của những cổ phiếu này có thể dao động và giá trị hoặc giá của mỗi cổ phiếu có thể tăng hoặc giảm. Những quan điểm và khuyến nghị bao gồm ở đây đều dựa vào hệ thống đánh giá kỹ thuật và cơ bản. Hệ thống đánh giá kỹ thuật có thể khác hệ thống đánh giá cơ bản bởi vì việc định giá kỹ thuật sử dụng nhiều phương pháp khác nhau và chỉ dựa vào các thông tin về giá và khối lượng giao dịch được trích từ thị trường chứng khoán vào việc phân tích cổ phiếu. Do đó, lợi nhuận của nhà đầu tư có thể thấp hơn tổng số vốn đầu tư ban đầu. Các kết quả trong quá khứ không nhất thiết là những chỉ dẫn của các kết quả trong tương lai. Báo cáo này không nhằm mục đích cung cấp những tư vấn đầu tư cá nhân và cũng không xem xét mục đích đầu tư cụ thể, tình hình tài chính và yêu cầu đặc biệt của những người nhận và đọc báo cáo này. Vì vậy nhà đầu tư chỉ nên tìm kiếm những ý kiến về tài chính, luật pháp và những khuyến nghị khác liên quan đến sự phù hợp của việc đầu tư vào bất kỳ cổ phiếu nào hoặc những chiến lược đầu tư được thảo luận và khuyến nghị trong báo cáo này.

Những thông tin trong báo cáo này được trích từ những nguồn được tin là đáng tin cậy nhưng những nguồn này không được xác minh một cách độc lập bởi Maybank Investment Bank Berhad, các công ty con và công ty liên kết (có thể được gọi là "MKE") và vì vậy không đại diện cho tính xác thực và đồng bộ của báo cáo này bởi MKE và do đó không nên dựa vào những nguồn như vậy. Vì vậy, MKE và tất cả nhân viên, giám đốc, chuyên viên và các tổ chức và/hoặc nhân viên liên quan (có thể gọi là "Đại diện") sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ những tổn thất hoặc thiệt hại trực tiếp hoặc gián tiếp mà có thể phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào báo cáo này. Bất kỳ những thông tin, quan điểm hoặc khuyến nghị nào bao gồm trong báo cáo này có thể thay đổi vào bất cứ lúc nào mà sẽ không được thông báo trước.

Báo cáo này có thể bao gồm những phát biểu dự báo mà thường hoặc không phải lúc nào cũng được nhận biết bằng cách sử dụng các từ ngữ như "đoán trước", "tin rằng", "ước tính", "dự tính", "kế hoạch", "kỳ vọng", "dự phòng" và "dự báo" và những phát biểu rằng một sự kiện hoặc kết quả như "có thể", "sẽ", "có thể", hoặc "nên" xảy ra hoặc đạt được và những phát biểu tương tự khác. Những phát biểu dự báo như vậy được dựa vào những giả định và thông tin được công bố cho chúng tôi và có thể chịu những rủi ro và không chắc chắn mà có thể làm cho kết quả thực tế khác nhiều so với những kết quả được đưa ra trong những phát biểu dự báo. Người đọc phải cẩn thận không được thay thế những thông tin liên quan trước đó vào những phát biểu dự báo này sau ngày phát hành hoặc phản ánh sự xảy ra của những sự kiện không được dự báo trước.

MKE và tất cả chuyên viên, giám đốc và nhân viên bao gồm những người liên quan đến việc chuẩn bị và phát hành báo cáo này có thể tham gia hoặc đầu tư vào những giao dịch tài chính với tổ chức phát hành cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này (trong một vài trường hợp có thể được luật cho phép), thực hiện những dịch vụ hoặc thu hút việc kinh doanh từ những tổ chức phát hành và/hoặc có một vị trí hoặc đang nắm giữ hoặc những lợi ích quan trọng khác hoặc những giao dịch khác đối với những cổ phiếu hoặc những quyền hoặc những quan hệ đầu tư khác. Hơn nữa, công ty có thể công bố trên thị trường những cổ phiếu được đề cập bằng những công cụ được trình bày trong báo cáo này. MKE có thể (theo luật định) hành động dựa vào hoặc sử dụng những thông tin được trình bày ở đây, hoặc dựa vào những nghiên cứu hoặc phân tích trước khi những tài liệu này được phát hành. Một hoặc nhiều hơn các giám đốc, chuyên viên và/hoặc nhân viên của MKE có thể là giám đốc của những tổ chức phát hành những cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này.

Báo cáo này được thực hiện cho khách hàng của MKE sử dụng và không được báo cáo lại, thay đổi bất kỳ hình thức nào, chuyển giao, sao chép hoặc phân phối tới bất kỳ tổ chức nào hoặc bất kỳ hình thức nào mà không có sự đồng ý bằng văn bản của MKE và MKE và những đại diện đồng ý không có trách nhiệm gì đối với những hành động của các bên thứ ba trên khía cạnh này.

Báo cáo này không được hướng dẫn hay nhằm mục đích phân phối hoặc sử dụng bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức là công dân hoặc cư trú tại những địa phương, tỉnh (tiểu bang), quốc gia nơi mà việc phân phối, phát hành, hoặc sử dụng có thể trái với luật hoặc quy định. Báo cáo này chỉ được phân phối trong những trường hợp được chấp thuận bởi pháp luật hiện hành. Các cổ phiếu được đưa ra ở đây có thể phù hợp cho mục đích bán trong tất cả các khu vực hoặc đối với những nhà đầu tư nhất định. Không có định kiến đối với những dự báo sau này, người đọc nên lưu ý rằng những tuyên bố trách nhiệm khác, cảnh báo hoặc những hạn chế có thể được áp dụng dựa vào vị trí địa lý của cá nhân hoặc tổ chức tiếp nhận báo cáo này.

### Malaysia

Những quan điểm hoặc khuyến nghị bao gồm ở đây trong mọi hình thức phân tích kỹ thuật hoặc cơ bản. Phân tích kỹ thuật có thể khác với phân tích cơ bản vì việc định giá kỹ thuật áp dụng những phương pháp khác nhau và chỉ dựa vào những thông tin về giá và khối lượng giao dịch được trích từ Bursa Malaysia Securities Berhad trong phân tích chứng khoán.

### Singapore

Báo cáo này được thực hiện vào ngày và những thông tin trong đây có thể chịu sự thay đổi. Maybank Kim Eng Research Pte Ltd. ("Maybank KERPL") ở Singapore không có trách nhiệm phải cập nhật những thông tin này cho người nhận. Đối với việc phân phối báo cáo này tại Singapore, người nhận báo cáo này phải liên hệ với Maybank KERPL ở Singapore về những vấn đề phát sinh từ hoặc liên hệ với báo cáo này. Nếu người nhận báo cáo này không phải là nhà đầu tư được cấp phép, những nhà đầu tư chuyên nghiệp hoặc những tổ chức (được quy định tại Điều 4A của Luật về cổ phiếu và giao dịch tương lai của Singapore), Maybank KERPL sẽ chịu trách nhiệm pháp lý đối với nội dung của báo cáo này với những trách nhiệm được giới hạn theo quy định của pháp luật.

### Thái Lan (Thailand)

Việc công bố những kết quả điều tra của Học Viện Hiệp hội các Giám Đốc của Thái Lan (Thai Institute of Directors Association - IOD) về quản trị doanh nghiệp được thực hiện bởi những người tham gia hoạch định chính sách của Văn phòng Ủy Ban Thị trường chứng khoán. Các điều tra của IOD dựa vào thông tin của những công ty niêm yết trên Thị trường Chứng khoán Thái Lan và Thị trường đầu tư tài sản thay thế được công bố rộng rãi và có thể được đánh giá bởi nhà đầu tư. Do đó, kết quả này là từ quan điểm của bên thứ ba. Nó không phải là việc đánh giá hoạt động và không dựa vào những thông tin nội bộ. Kết quả điều tra này sẽ được công bố trong báo cáo quản trị doanh nghiệp của các công ty niêm yết tại Thái Lan vào ngày phát hành. Vì vậy những điều tra này có thể bị thay đổi sau ngày phát hành. Maybank Kim Eng Securities (Thái Lan) Public Company Limited ("MBKET") không xác nhận hay chứng nhận về tính chính xác của những kết quả điều tra này.

Ngoại trừ khi được cho phép đặc biệt, không phần nào của báo cáo này có thể được viết lại hoặc phân phối lại dưới bất kỳ hình thức nào mà không có sự cho phép bằng văn bản trước của MBKET. MBKET sẽ không chịu trách nhiệm gì đối với mọi hành động của bên thứ ba về khía cạnh này.

### Mỹ (US)

Báo cáo này được thực hiện bởi MKE được phân phối tại Mỹ ("US") tới các nhà đầu tư tổ chức chủ yếu tại Mỹ (được quy định tại điều 15a-6 bởi Luật thị trường chứng khoán năm 1934 đã được sửa đổi) chỉ bởi Maybank Kim Eng Securities USA Inc ("Maybank KESUSA"), công ty môi giới đăng ký tại Mỹ (đăng ký tại Điều 15 của Luật thị trường chứng khoán sửa đổi năm 1934). Tất cả mọi trách nhiệm của việc phân phối báo cáo này của Maybank KESUSA tại Mỹ sẽ được thực hiện bởi Maybank KESUSA. Tất cả những kết quả giao dịch của các cá nhân và tổ chức tại Mỹ sẽ được thực hiện thông qua công ty môi giới đã đăng ký tại Mỹ. Báo cáo này sẽ không được hướng dẫn cho nhà đầu tư nếu MKE bị cấm hoặc bị giới hạn cung cấp cho nhà đầu tư bởi bất kỳ quy định hoặc điều luật nào tại các lãnh thổ. Nhà đầu tư nên chấp thuận trước khi đọc báo cáo mà Maybank KESUSA được phép cung cấp những công cụ nghiên cứu về đầu tư được quy định bởi những quy định và điều luật.

### Anh (UK)

Báo cáo này được phân phối bởi Maybank Kim Eng Securities (London) Ltd ("Maybank KESL") được cấp phép và quy định bởi Cơ quan dịch vụ tài chính và chỉ cho mục đích cung cấp thông tin. Báo cáo này không nhằm mục đích phân phối tới những kỳ cá nhân nào được định nghĩa là khách hàng cá nhân được quy định tại Luật về thị trường và dịch vụ năm 2010 tại UK. Bất kỳ sự bao gồm nào của bên thứ ba nào đều chỉ cho sự thuận tiện của người nhận và công ty không chịu bất kỳ trách nhiệm nào đối với những bình luận hay tính chính xác, và việc tiếp cận những mối liên hệ như thế là rủi ro riêng của những cá nhân. Không điều nào trong báo cáo này được xem như những tư vấn về thuế, kế toán hoặc luật pháp và những người nhận phù hợp nên tham khảo với những cơ quan tư vấn thuế độc lập.

## CÔNG BỐ THÔNG TIN

### Công bố tổ chức hợp pháp

**Malaysia:** Báo cáo này được phát hành và phân phối tại Malaysia bởi Maybank Investment Bank Berhad (15938-H), là một tổ chức tham gia vào Bursa Malaysia Berhad và một tổ chức được cấp phép dịch vụ và thị trường tài chính được ban hành bởi Ủy ban Chứng khoán Malaysia. **Singapore:** Báo cáo này được phát hành và phân phối tại Singapore bởi Maybank KERPL (Co. Reg No 197201256N) được quy định bởi Cơ quan Tiền tệ Singapore. **Indonesia:** PT Kim Eng Securities ("PTKES") (Reg. No. KEP-251/PM/1992) là một tổ chức của Thị trường chứng khoán Indonesia và được quy định bởi BAPEPAM LK. **Thailand:** MBKET (Reg. No.0107545000314) là một thành viên của Thị trường chứng khoán Thái Lan và được quy định bởi Bộ tài chính và Ủy ban chứng khoán. **Philippines:** MATRKES (Reg. No.01-2004-00019) là một thành viên của Thị trường chứng khoán Philippines và được quy định bởi Ủy ban chứng khoán. **Việt Nam:** Công Ty TNHH Một Thành Viên Chứng Khoán Maybank Kim Eng (giấy phép số 117/GP-UBCK) được cấp phép bởi Ủy ban chứng khoán nhà nước Việt Nam. **Hong Kong:** KESHK (Central Entity No AAD284) được quy định Ủy ban thị trường tương lai và chứng khoán. **Ấn Độ (India):** Công ty chứng khoán Kim Eng Ấn Độ ("KESI") là thành viên của Thị trường chứng khoán quốc gia Ấn Độ (Reg No: INF/INB 231452435) và thị trường chứng khoán Bombay (Reg. No. INF/INB011452431) và được quy định bởi Hội đồng thị trường chứng khoán Ấn Độ. KESI được đăng ký với SEBI tại Điều 1 Merchant Banker (Reg. No. INM 000011708) **US:** Maybank KESUSA là thành viên của/ và được cấp phép theo quy định của FINRA – Broker ID 27861. **UK:** Maybank KESL (Reg No 2377538) là đơn vị được cấp phép theo quy định của Cơ quan dịch vụ tài chính.

### Tuyên bố lợi ích

**Malaysia:** MKE và đại diện có thể giữ những vị trí hoặc có lợi ích quan trọng đối với những cổ phiếu được đề cập tại đây và có thể có những hoạt động khác như tạo lập thị trường hoặc có thể có những cam kết phát hành hoặc liên quan đến những cổ phiếu đó và cũng có thể thực hiện hoặc tìm kiếm những dịch vụ ngân hàng đầu tư, tư vấn và những dịch vụ khác hoặc có liên quan đến những công ty này.

**Singapore:** Vào ngày 20/8/2012, Maybank KERPL và chuyên viên phân tích phụ trách không có bất cứ lợi ích nào trong những công ty được khuyến nghị trong báo cáo này.

**Thailand:** MBKET có thể có quan hệ kinh doanh với hoặc có thể là tổ chức phát hành quyền mua trái phiếu sinh trên những cổ phiếu hoặc công ty được đề cập trong báo cáo này. Do đó, nhà đầu tư nên tự có những đánh giá trước khi quyết định đầu tư. MBKET, chuyên viên và những giám đốc, những tổ chức liên quan và/hoặc nhân viên có thể có lợi ích và/hoặc những cam kết phát hành đối với những cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này.

**Hong Kong:** KESHK có thể có lợi ích tài chính liên qua đến tổ chức phát hành hoặc tổ chức niêm yết mới tiềm năng được định nghĩa bởi những quy định trong điều 16.5(a) của Quy định về Đạo đức nghề nghiệp cá nhân tại Hong Kong được cấp phép và đăng ký với Ủy ban thị trường cổ phiếu và tương lai.

Vào ngày phát hành báo cáo, KESHK và chuyên viên phân tích phụ trách không có bất kỳ lợi ích nào trong những công ty được khuyến nghị trong báo cáo này.

## NHỮNG KHUYẾN CÁO KHÁC

### Xác nhận độc lập của chuyên viên phân tích

Những quan điểm được đề cập trong báo cáo này phản ánh chính xác những quan điểm cá nhân của chuyên viên phân tích về bất kỳ hoặc tất cả các cổ phiếu hoặc tổ chức phát hành; và chuyên viên phân tích đã, đang và sẽ không có bất kỳ sự bồi thường nào trực tiếp và gián tiếp liên quan đến những khuyến nghị hoặc quan điểm được đưa ra trong báo cáo này.

### Lưu ý

Các chứng khoán cấu trúc là những công cụ phức tạp, tiêu biểu như bao gồm mức độ rủi ro cao và nhằm mục đích bán cho những nhà đầu tư cao cấp, những người có thể hiểu và chấp nhận những rủi ro liên quan. Giá trị thị trường của những chứng khoán cấu trúc (structured securities) có thể bị ảnh hưởng bởi những thay đổi về yếu tố kinh tế, tài chính và chính trị (bao gồm nhưng không giới hạn lãi suất hiện tại và tương lai), thời gian đáo hạn (time to maturity), điều kiện thị trường và những biến động và chất lượng tín dụng của tổ chức phát hành hoặc bảo lãnh phát hành. Những nhà đầu tư quan tâm đến việc mua những sản phẩm cấu trúc nên có những phân tích riêng về sản phẩm này và tham khảo với các tổ chức tư vấn chuyên nghiệp về những rủi ro liên quan đến giao dịch mua.

**Không phần nào của báo cáo này có thể được sao chép, sao in hoặc lập lại trong bất kỳ hình thức nào hoặc phân phối lại mà không có sự đồng ý của MKE.**

### Định nghĩa hệ thống khuyến nghị đầu tư của MKE

Maybank Kim Eng Research sử dụng hệ thống đánh giá như sau

<b>MUA</b>	Tổng lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng hơn 15% (chưa bao gồm cổ tức)
<b>GIỮ</b>	Tổng lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng giữa -15% đến 15% (chưa bao gồm cổ tức)
<b>BÁN</b>	Tổng lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng dưới 15% (chưa bao gồm cổ tức)

### Áp dụng khuyến nghị đầu tư

Chuyên viên phân tích duy trì việc phân tích các cổ phiếu và danh sách cổ phiếu có thể được điều chỉnh tùy theo yêu cầu từng thời điểm. Khuyến nghị đầu tư chỉ áp dụng cho các cổ phiếu trong danh sách. Báo cáo về các công ty không nằm trong danh sách sẽ không thực hiện định giá và khuyến nghị.

**Malaysia**

**Maybank Investment Bank Berhad**  
(A Participating Organisation of  
Bursa Malaysia Securities Berhad)  
33rd Floor, Menara Maybank,  
100 Jalan Tun Perak,  
50050 Kuala Lumpur  
Tel: (603) 2059 1888;  
Fax: (603) 2078 4194

Stockbroking Business:  
Level 8, Tower C, Dataran Maybank,  
No.1, Jalan Maarof  
59000 Kuala Lumpur  
Tel: (603) 2297 8888  
Fax: (603) 2282 5136

**Philippines**

**Maybank ATR Kim Eng Securities  
Inc.**  
17/F, Tower One & Exchange Plaza  
Ayala Triangle, Ayala Avenue  
Makati City, Philippines 1200  
  
Tel: (63) 2 849 8888  
Fax: (63) 2 848 5738

**South Asia Sales  
Trading**

Kevin FOY  
kevinfoy@maybank-ke.com.sg  
Tel: (65) 6336-5157  
US Toll Free: 1-866-406-7447

**Singapore**

**Maybank Kim Eng Securities Pte  
Ltd**  
**Maybank Kim Eng Research Pte Ltd**  
9 Temasek Boulevard  
#39-00 Suntec Tower 2  
Singapore 038989  
  
Tel: (65) 6336 9090  
Fax: (65) 6339 6003

**Hong Kong**

**Kim Eng Securities (HK) Ltd**  
Level 30,  
Three Pacific Place,  
1 Queen's Road East,  
Hong Kong  
  
Tel: (852) 2268 0800  
Fax: (852) 2877 0104

**Thailand**

**Maybank Kim Eng Securities  
(Thailand) Public Company Limited**  
999/9 The Offices at Central World,  
20<sup>th</sup> - 21<sup>st</sup> Floor,  
Rama 1 Road Pathumwan,  
Bangkok 10330, Thailand  
  
Tel: (66) 2 658 6817 (sales)  
Tel: (66) 2 658 6801 (research)

**North Asia Sales  
Trading**

Alex TSUN  
alextsun@kimeng.com.hk  
Tel: (852) 2268 0228  
US Toll Free: 1 877 837 7635

**London**

**Maybank Kim Eng Securities  
(London) Ltd**  
6/F, 20 St. Dunstan's Hill  
London EC3R 8HY, UK  
  
Tel: (44) 20 7621 9298  
Dealers' Tel: (44) 20 7626 2828  
Fax: (44) 20 7283 6674

**Indonesia**

**PT Maybank Kim Eng Securities**  
Plaza Bapindo  
Citibank Tower 17<sup>th</sup> Floor  
Jl Jend. Sudirman Kav. 54-55  
Jakarta 12190, Indonesia  
  
Tel: (62) 21 2557 1188  
Fax: (62) 21 2557 1189

**Vietnam**

**Maybank Kim Eng Securities  
Limited**  
4A-15+16 Floor Vincom Center Dong  
Khoi, 72 Le Thanh Ton St. District 1  
Ho Chi Minh City, Vietnam  
  
Tel : (84) 844 555 888  
Fax : (84) 8 38 271 030

**New York**

**Maybank Kim Eng Securities  
USA Inc**  
777 Third Avenue, 21st Floor  
New York, NY 10017, U.S.A.  
  
Tel: (212) 688 8886  
Fax: (212) 688 3500

**India**

**Kim Eng Securities India Pvt Ltd**  
2nd Floor, The International 16,  
Maharishi Karve Road,  
Churchgate Station,  
Mumbai City - 400 020, India  
  
Tel: (91).22.6623.2600  
Fax: (91).22.6623.2604

**Saudi Arabia**

*In association with*  
**Anfaal Capital**  
Villa 47, Tujjar Jeddah  
Prince Mohammed bin Abdulaziz  
Street P.O. Box 126575  
Jeddah 21352  
  
Tel: (966) 2 6068686  
Fax: (966) 26068787